

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL**Grupo Gestora:** GESCONSULT **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónCL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid**Correo Electrónico**fondos@gesconsult.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,84	1,00	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	-0,28	0,55	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	199.645,38	198.230,04	50	48	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	141.981,33	163.911,36	27	49	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.969	1.696	1.418	60
CLASE I	EUR	1.482	2.184	4.293	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,8606	8,0476	10,1568	9,9582
CLASE I	EUR	10,4384	8,4766	10,6449	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,53	10,46	-4,21	10,39	4,90	-20,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	25-10-2023	-2,06	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	02-11-2023	2,61	25-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,07	12,38	11,93	13,45	14,40	21,93			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
S&P 500 TOTAL RETURN	12,91	10,93	10,71	12,34	16,88	21,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,30	10,30	10,38	10,35	10,74	11,14			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,51	0,45	0,40	0,41	1,64	1,72	0,42	

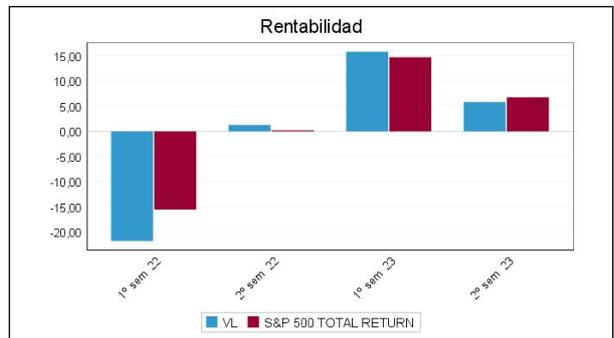
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,14	10,60	-4,09	10,52	5,03	-20,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	25-10-2023	-2,06	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	02-11-2023	2,61	25-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,07	12,38	11,93	13,45	14,40	21,93			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
S&P 500 TOTAL RETURN	12,91	10,93	10,71	12,34	16,88	21,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,05	12,05	12,44	12,66	13,64	14,78			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

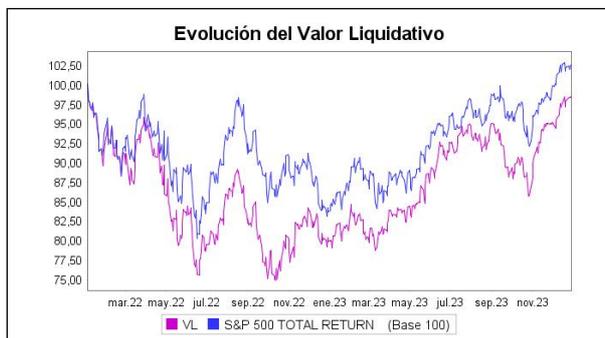
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,38	0,33	0,28	0,29	1,14	0,63		

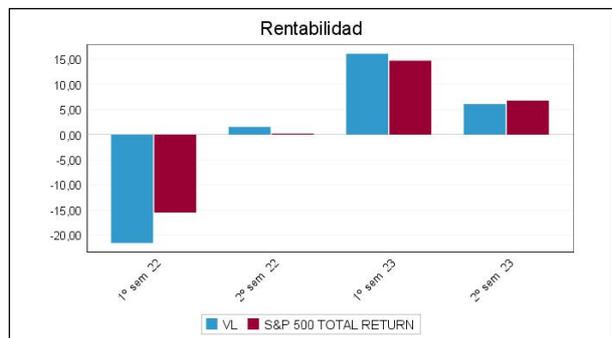
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	97.769	6.833	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	176.592	10.283	3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.241	93,91	3.333	96,33
* Cartera interior	0	0,00	69	1,99
* Cartera exterior	3.241	93,91	3.264	94,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	150	4,35	71	2,05
(+/-) RESTO	60	1,74	56	1,62
TOTAL PATRIMONIO	3.451	100,00 %	3.460	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.460	3.881	3.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,07	-26,54	-32,72	-77,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,78	14,10	19,93	-59,42
(+) Rendimientos de gestión	6,70	14,97	21,71	-55,74
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	60,07
+ Dividendos	0,60	0,64	1,24	-6,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,94	14,15	20,14	-58,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,21	0,38	-20,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,07	-33,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,87	-1,80	4,91
- Comisión de gestión	-0,64	-0,62	-1,26	3,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,06	-0,20	159,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,25	-41,41
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.451	3.460	3.451	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

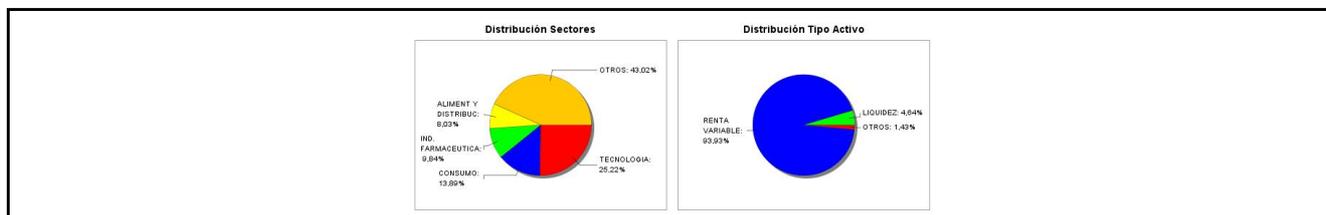
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	69	1,99
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	69	1,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	69	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.241	93,91	3.333	96,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	3.195	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3195	
TOTAL OBLIGACIONES		3195	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 3010,71 lo que supone un 90,09 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 3266,8 lo que supone un 97,76 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada;

(iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un compartimento de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +6,45% con una volatilidad del 11,85%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.460.305,45 euros (clase A: 1.847.349,17 y clase I: 1.612.956,28) a 3.450.686,84 euros (clase A: 1.968.629,73 y clase I: 1.482.057,11) (-0,28%) y el número de partícipes ha pasado de 97 a 77.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +5,81% frente al +6,45% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +6,08%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,96% en la clase A (1,77% acumulado en el ejercicio) y del 0,71% en la clase I (1,27% acumulado).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año

(+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el modelo utilizado para la gestión del compartimento.

- Compras/incrementos: Kellogs, Align, Alphabet, Arista, Best Buy, Edwards Lifesciences, Lilly, Micron Technology, NTAPP, Oracle, Starbucks, TJX, Thermo Electron y Zoetis.

- Ventas/reducciones: NXP, Abbott, Adobe, Advance Micro Devices, Apple, Applied Materials, Carrier Global, Churc & Dwight, Cisco, Colgate, Cotsco, Fortinet, General Mills, Genuine Parts, WW Grainger, Hershey, Home Depot, Kymberly Clark, Estee Lauder, Lowe's, Marriott, Microsoft, Mondelez, Monster Beverage, Moody's, Netflix, Nike, Nvidia, O'Reilly, Procter & Gamble, Stryker, Synopsys, Target Corp, Texas Instruments, Union Pacific, y United Parcel.

Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Amazon, Microsoft, Costco, UnitedHealth y Booking Holdings entre otros. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado han sido Pfizer, UPS, Hershey Co, Apple y P&G entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 95, 90% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 5.642,48 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,54% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9867%.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Inversis, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 12,20% frente al 13,92% del semestre anterior y al 11,85% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la

siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su índice de referencia, el SP500 TR.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	69	1,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	69	1,99
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	69	1,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	69	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US92942W1071 - ACCIONES Kellogg	USD	0	0,01	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	6	0,16	4	0,12
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	17	0,48	16	0,47
US0708301041 - ACCIONES Bath&Body Works	USD	3	0,09	3	0,08
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	5	0,14	4	0,13
US68902V1070 - ACCIONES Ois Worldwide Corp	USD	12	0,34	12	0,34
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	6	0,17	6	0,18
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	6	0,16	4	0,13
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	9	0,26	10	0,28
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	10	0,29	8	0,23
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	5	0,16	6	0,17
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	7	0,20	6	0,17
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	25	0,72	16	0,46
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	5	0,14	5	0,14
US8793601050 - ACCIONES Teledyne Technologie	USD	7	0,21	7	0,20
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	10	0,30	9	0,26
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	6	0,17	5	0,16
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	9	0,28	7	0,19
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	26	0,74	23	0,66
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	17	0,50	19	0,55
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	1	0,04	1	0,04
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	3	0,07	3	0,08
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	11	0,30	10	0,28
IE00BLS09M33 - ACCIONES Pentair Ltd-Register	USD	4	0,11	3	0,10
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	2	0,06	2	0,06
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	10	0,28	10	0,30
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	7	0,19	8	0,22
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	13	0,37	13	0,36
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	9	0,25	10	0,29
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	10	0,29	11	0,31
US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions	USD	6	0,17	6	0,17
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	7	0,22	7	0,22
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	197	5,70	160	4,62
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	15	0,45	19	0,54
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	8	0,23	8	0,23
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	31	0,91	26	0,75
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	30	0,86	30	0,88
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	60	1,74	64	1,84
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	12	0,35	15	0,44
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	4	0,10	3	0,09
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	35	1,01	29	0,83
US90384S3031 - ACCIONES Ultra Salon Cosmetics	USD	8	0,23	8	0,22
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	13	0,37	11	0,32
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	19	0,55	19	0,54
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	7	0,20	5	0,14
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	47	1,35	43	1,24
US8725401090 - ACCIONES TX Companies	USD	35	1,03	32	0,92
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	17	0,50	19	0,56
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	15	0,45	13	0,37
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	4	0,13	5	0,15
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	21	0,60	19	0,56
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	12	0,36	12	0,33
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	22	0,64	20	0,59
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	17	0,50	15	0,42
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	9	0,26	11	0,30
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	16	0,47	24	0,69
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	13	0,37	13	0,38
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	6	0,19	6	0,18
US2371941053 - ACCIONES Darden Restaurants	USD	7	0,19	7	0,19
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	11	0,33	16	0,47
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	19	0,56	18	0,53
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	37	1,06	39	1,12
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	14	0,42	20	0,59
US5486611073 - ACCIONES Lowes's Compani	USD	41	1,19	47	1,35
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	6	0,19	8	0,23
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	6	0,16	6	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	8	0,23	7	0,19
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	7	0,20	6	0,16
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	48	1,38	56	1,61
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	72	2,09	69	2,00
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	4	0,12	4	0,13
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	6	0,16	5	0,14
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	4	0,11	4	0,12
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	88	2,55	74	2,14
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	135	3,91	252	7,30
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	74	2,14	61	1,77
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	259	7,50	257	7,42
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	59	1,72	63	1,83
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	49	1,41	56	1,61
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	6	0,17	5	0,15
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	6	0,18	7	0,22
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	89	2,58	78	2,25
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	4	0,13	5	0,15
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	19	0,56	20	0,57
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	9	0,25	10	0,30
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	19	0,55	20	0,58
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	105	3,05	116	3,36
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	107	3,11	105	3,03
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	7	0,21	7	0,20
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	43	1,23	39	1,14
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	35	1,00	36	1,03
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	10	0,28	10	0,29
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	255	7,40	270	7,80
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	14	0,42	14	0,39
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	11	0,31	15	0,43
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	67	1,95	70	2,02
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	185	5,37	144	4,17
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	170	4,93	151	4,37
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	98	2,83	106	3,05
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	30	0,87	22	0,64
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	52	1,49	57	1,65
TOTAL RV COTIZADA		3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.241	93,91	3.264	94,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.241	93,91	3.333	96,34

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 193.714,33 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 2.933.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 694,97 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/03/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,23	1,11	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,61	2,32	2,97	0,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	325.803,05	333.544,84	48	47	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.317	3.615	3.686	60
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,1824	9,8648	9,9507	9,9582
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,22	0,75	0,86	0,69	0,88	-0,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	16-10-2023	-0,09	02-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-11-2023	0,13	27-07-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,11	0,41	0,18	0,68	1,30			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,99	0,99	1,04	1,10	1,17	1,24			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,27	0,18	0,16	0,17	0,64	0,69	0,42	

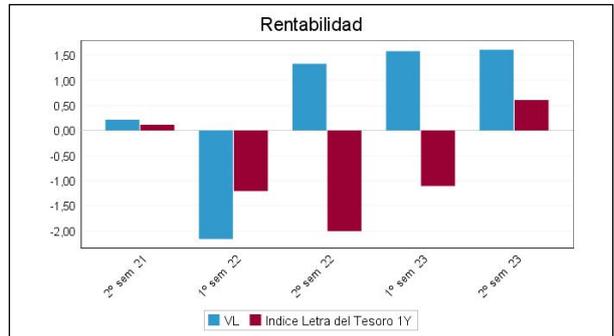
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

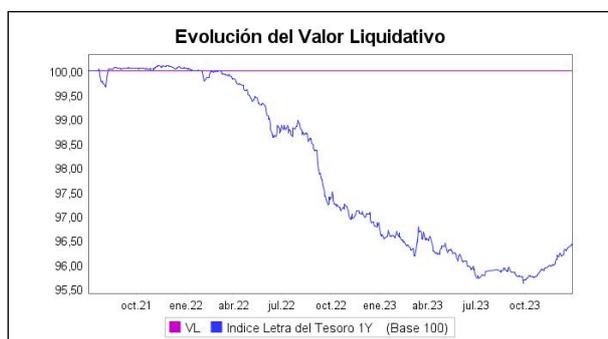
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

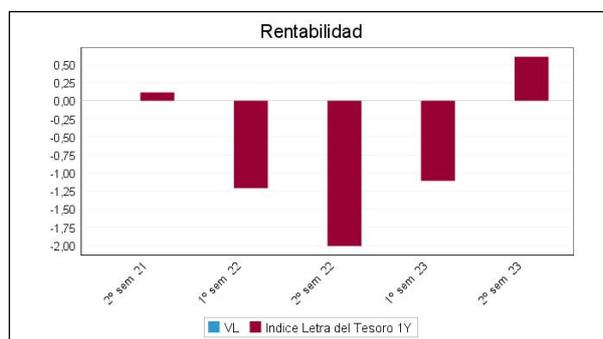
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	97.769	6.833	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	176.592	10.283	3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.321	100,12	3.342	100,00
* Cartera interior	3.320	100,09	1.382	41,35
* Cartera exterior	0	0,00	1.937	57,96
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	23	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,09	2	0,06
(+/-) RESTO	-7	-0,21	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	3.317	100,00 %	3.342	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.342	3.615	3.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,34	-9,48	-11,93	-75,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,60	1,58	3,18	-1,54
(+) Rendimientos de gestión	2,06	1,92	3,98	4,02
+ Intereses	1,75	1,12	2,86	51,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,83	1,20	-57,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,03	-0,08	77,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,35	-0,82	31,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-1,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,06	-0,24	200,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	3,15
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.317	3.342	3.317	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

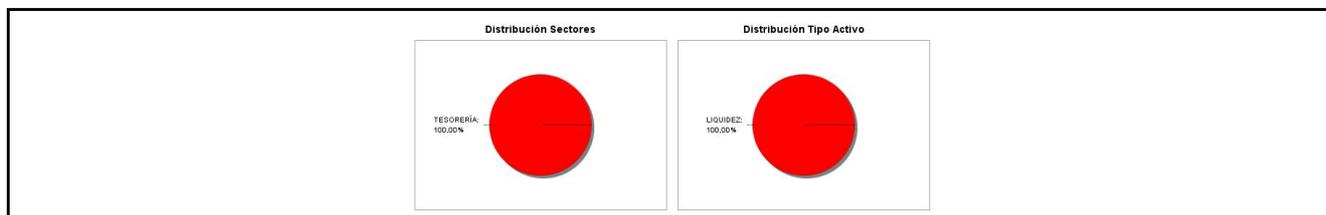
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	390	11,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	685	20,51
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.320	100,08	307	9,18
TOTAL RENTA FIJA	3.320	100,08	1.382	41,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.320	100,08	1.382	41,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.937	57,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.937	57,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.937	57,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.320	100,08	3.319	99,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Tras el vencimiento de la estrategia de inversión el 29/12/23, el compartimento invertirá en simultáneas a corto plazo de Deuda Pública, activos del mercado monetario, depósitos y liquidez de emisores y mercados de la UE. En los tres meses siguientes al vencimiento se comunicará a todos los partícipes las nuevas condiciones del compartimento.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 150780 lo que supone un 4501,27 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 147789 lo que supone un 4411,98 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada; (iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo

plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento se mantuvo esa política hasta finales de año (fecha de vencimiento de la estrategia de inversión), que se procedió a vender los activos que liquidaban en el primer trimestre de 2024 y se substituyó por repo a día a un tipo muy atractivo.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.342.446,42 a 3.317.453,14 euros (-0,75%) y el número de partícipes de 47 a 48.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,61% frente al +0,53% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,45% (0,78% acumulado en el ejercicio).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha procedido a la liquidación de la cartera entre ventas y vencimientos. Aunque los activos del fondo podrían estar en cartera hasta el 31-03-2024, el equipo gestor ha preferido liquidar las posiciones pendientes antes de final de año.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos Sigma 2.625% 02/24, TITIM 3.625% 01/24, Ford 3.021 03/24 y Tkagr 2.985% 02/24 entre otros, en el lado contrario se encuentran los bonos IAG 0.5% 07/23 BACRED Float 08/23 Ryaid 1.125% 08/23 y ILIAD 0.75% 02/24 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9965.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española con Banco Inversis, entidad depositaria del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 0,30% frente al 0,51% del semestre anterior y al 0,46% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, el compartimento no tenía exposición a este tipo de activos. La vida media de la cartera de renta fija es de 3 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,70%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En el primer trimestre de 2024 se comunicará a los partícipes la TAE obtenida y con posterioridad se procederá a la disolución y liquidación del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	100	2,99
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	290	8,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	390	11,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	390	11,66
ES0582870K85 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,55 2023-10-09	EUR	0	0,00	198	5,91
ES0505079022 - PAGARE Greenergy Renovables, 2,87 2023-12-01	EUR	0	0,00	97	2,91
XS2588908504 - PAGARE Grupo Acciona 3,56 2023-09-14	EUR	0	0,00	196	5,86
ES0505130403 - PAGARE Global Dominion Acce 3,88 2023-07-21	EUR	0	0,00	98	2,94
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	0	0,00	97	2,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	685	20,51
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	307	9,18
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	553	16,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.320	100,08	307	9,18
TOTAL RENTA FIJA		3.320	100,08	1.382	41,35
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.320	100,08	1.382	41,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,49 2023-12-14	EUR	0	0,00	97	2,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO ILIAD 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	96	2,86
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 2023-12-04	EUR	0	0,00	99	2,96
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	97	2,89
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	136	4,08
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	156	4,66
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	151	4,51
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-08-29	EUR	0	0,00	42	1,27
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	141	4,21
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	98	2,94
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 2023-12-04	EUR	0	0,00	42	1,26
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	138	4,13
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	173	5,16
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	297	8,90
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	174	5,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.840	55,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.937	57,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.937	57,94
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1.937	57,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.320	100,08	3.319	99,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 187.381,09 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 150.779.909,33 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 22.715,47 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2023

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/01/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,09	0,83	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,57	2,30	2,94	0,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	619.412,90	647.992,83	86	93	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.342	6.784	7.363	890
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,2382	9,9026	10,0359	9,9858
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,39	0,83	0,90	0,76	0,86	-1,33	0,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-10-2023	-0,06	02-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-10-2023	0,16	21-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,09	0,37	0,20	0,71	1,49	0,54		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,17	1,24	1,31	1,39	0,57		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,17	0,16	0,15	0,15	0,62	0,62	0,05	

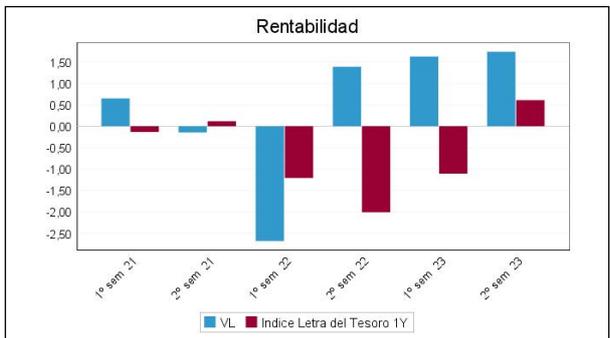
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

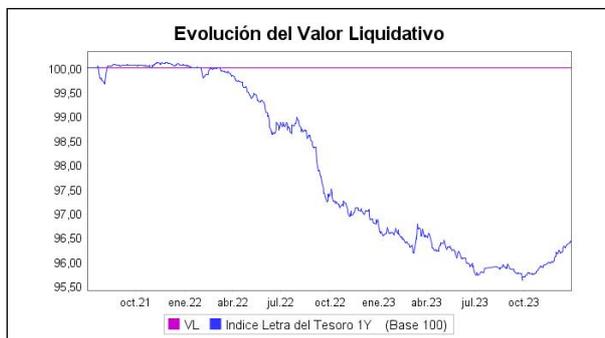
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

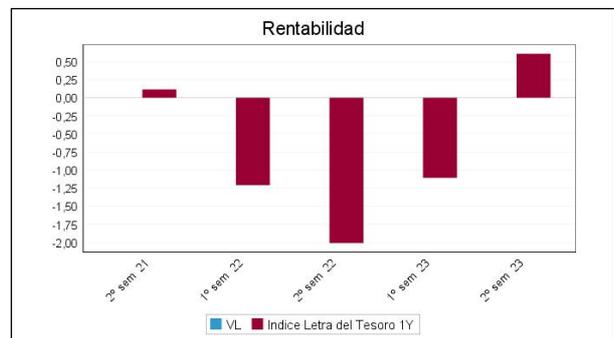
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	97.769	6.833	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	176.592	10.283	3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.469	102,00	6.525	100,06
* Cartera interior	6.467	101,97	2.414	37,02
* Cartera exterior	0	0,00	4.126	63,27
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	-15	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-47	-0,74	2	0,03
(+/-) RESTO	-80	-1,26	-6	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	6.342	100,00 %	6.521	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.521	6.784	6.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,46	-5,55	-10,02	-21,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	1,61	3,33	4,94
(+) Rendimientos de gestión	2,07	1,92	3,99	5,67
+ Intereses	1,63	0,99	2,62	61,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,95	1,44	-50,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,07	121,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,31	-0,66	9,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-0,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,08	124,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	14,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.342	6.521	6.342	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

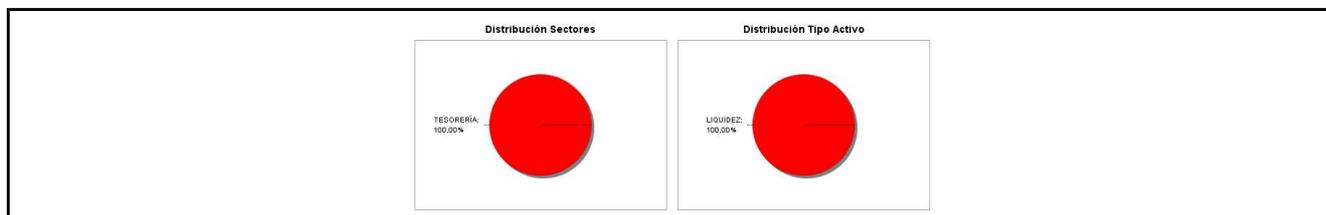
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	765	11,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.079	16,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.467	102,00	569	8,73
TOTAL RENTA FIJA	6.467	102,00	2.414	37,02
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.467	102,00	2.414	37,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.126	63,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.126	63,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	4.126	63,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.467	102,00	6.540	100,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Tras el vencimiento de la estrategia de inversión el 29/12/23, el compartimento invertirá en simultáneas a corto plazo de Deuda Pública, activos del mercado monetario, depósitos y liquidez de emisores y mercados de la UE. En los tres meses siguientes al vencimiento se comunicará a todos los partícipes las nuevas condiciones del compartimento.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 333025 lo que supone un 5078,32 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 327175 lo que supone un 4989,11 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada; (iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo

plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento se mantuvo esa política hasta finales de año (fecha de vencimiento de la estrategia de inversión), que se procedió a vender los activos que liquidaban en el primer trimestre de 2024 y se sustituyó por repo a día a un tipo muy atractivo.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.521.064,11 a 6.341.677,28 euros (-2,75%) y el número de partícipes de 93 a 86.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,74% frente al +0,53% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,33% (0,63% acumulado en el ejercicio).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha procedido a la liquidación de la cartera entre ventas y vencimientos. Aunque los activos del fondo podrían estar en cartera hasta el 31-03-2024, el equipo gestor ha preferido liquidar las posiciones pendientes antes de final de año.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos TITIM 3.625% 01/24, Ford 3.021 03/24, Tkagr 2.985% 02/24 y Wizz 1.35% 01/24 entre otros, en el lado contrario se encuentran los bonos IAG 0.5% 07/23, ISPIM 6.625% 09/23, Ryaid 1.125% 08/23 y LPTY 0.125% 09/23 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0040.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española con Banco Inversis, entidad depositaria del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 0,28% frente al 0,53% del semestre anterior y al 0,46% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, el compartimento no tenía exposición a este tipo de activos. La vida media de la cartera de renta fija es de 3 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,70%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En el primer trimestre de 2024 se procederá a comunicar a los partícipes la TAE obtenida y las características del nuevo fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	200	3,07
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	460	7,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	106	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	765	11,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	765	11,74
ES0582870K85 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,55 2023-10-09	EUR	0	0,00	296	4,54
ES0505079022 - PAGARE Greenergy Renovables, 2,87 2023-12-01	EUR	0	0,00	194	2,98
XS2588908504 - PAGARE Grupo Acciona 3,56 2023-09-14	EUR	0	0,00	294	4,51
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	0	0,00	97	1,48
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	0	0,00	198	3,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.079	16,55
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	569	8,73
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.078	17,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.467	102,00	569	8,73
TOTAL RENTA FIJA		6.467	102,00	2.414	37,02
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.467	102,00	2.414	37,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO ILIAD 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	287	4,40
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	97	1,49
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	193	2,96
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	336	5,15
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2023-12-01	EUR	0	0,00	205	3,15
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Col 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	208	3,19
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	228	3,50
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-08-29	EUR	0	0,00	213	3,27
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,25 2024-01-25	EUR	0	0,00	206	3,16
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacific 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	320	4,90
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	104	1,59
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	298	4,57
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 2023-12-04	EUR	0	0,00	63	0,97
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	349	5,34
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	302	4,64
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	496	7,60
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Paolo 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	113	1,74
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	108	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.126	63,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.126	63,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.126	63,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	4.126	63,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.467	102,00	6.540	100,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones

de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 187.381,09 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 333.024.951,69 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 49.994,45 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en baja calidad crediticia (entre BB+ y BB-), o sin calificar.

No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta el 100% en pagarés de empresas con baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento..

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	1,02	1,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	2,26	2,74	0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	82.704,14	57.584,06	1.677	1.432	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	45.201,99	34.119,07	134	108	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	59.539	30.944	45.806	55.744
CLASE I	EUR	32.767	14.508	1.137	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	719,9010	696,3509	703,4011	700,5983
CLASE I	EUR	724,8995	699,0855	704,0310	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,38	1,07	0,90	0,71	0,66	-1,00	0,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	27-12-2023	-0,03	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	27-11-2023	0,05	01-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,18	0,18	0,18	0,35	0,23		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39		
Euribor 12M Deposit Index	0,14	0,16	0,15	0,14	0,06	0,10	0,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,90	0,90	0,96	0,97	1,03	1,04	0,99		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

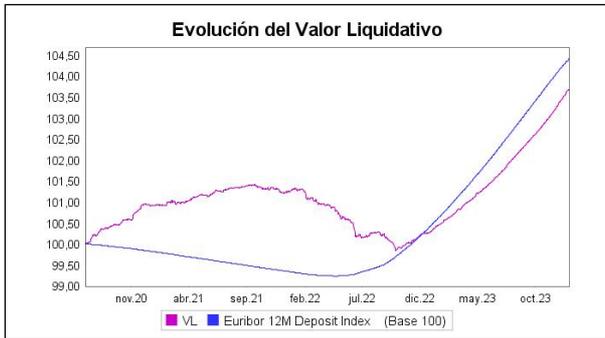
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,17	0,18	0,18	0,18	0,74	0,80	0,72	0,67

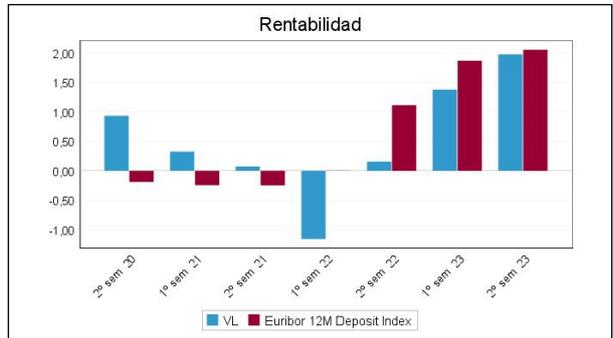
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	1,14	0,98	0,78	0,74	-0,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	27-12-2023	-0,03	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	27-11-2023	0,05	01-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,18	0,18	0,18	0,35			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
Euribor 12M Deposit Index	0,14	0,16	0,15	0,14	0,06	0,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,43	0,45	0,48	0,48			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

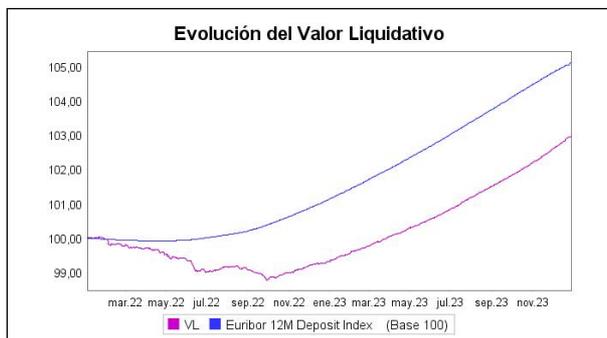
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,10	0,10	0,10	0,11	0,44	0,15		

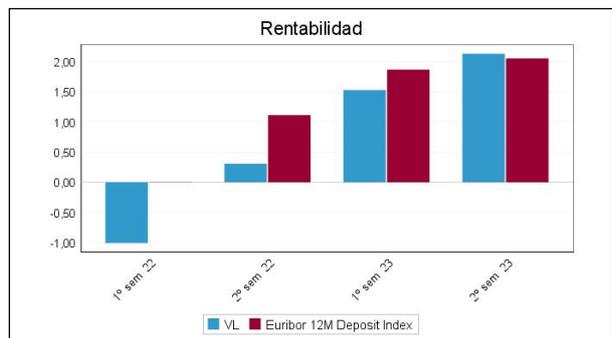
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	97.769	6.833	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	176.592	10.283	3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.486	107,78	64.828	99,94
* Cartera interior	86.729	93,96	56.502	87,10
* Cartera exterior	11.794	12,78	7.784	12,00
* Intereses de la cartera de inversión	963	1,04	542	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.217	1,32	234	0,36
(+/-) RESTO	-8.398	-9,10	-194	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	92.306	100,00 %	64.868	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.868	45.452	45.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,30	34,12	66,07	38,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	1,43	3,58	108,74
(+) Rendimientos de gestión	2,34	1,73	4,18	97,94
+ Intereses	2,21	1,65	3,96	95,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,09	0,26	144,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,04	123,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-38,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,60	41,48
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,49	43,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	48,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-8,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	67,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.306	64.868	92.306	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

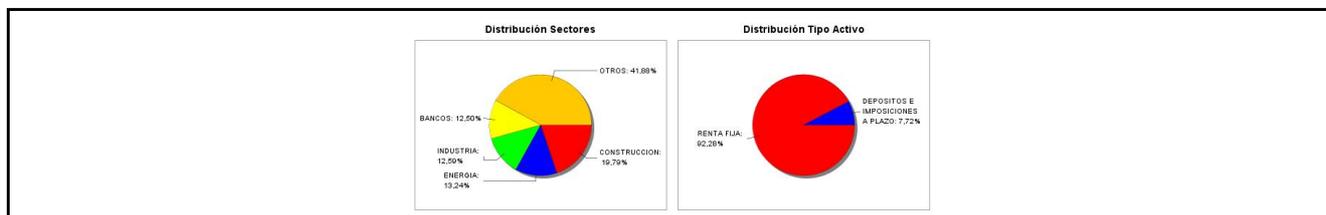
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.621	1,75	4.449	6,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	72.094	78,16	46.903	72,33
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.864	6,35	2.751	4,24
TOTAL RENTA FIJA	79.579	86,26	54.102	83,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	7.150	7,74	2.400	3,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	86.729	94,00	56.502	87,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.527	106,79	64.286	99,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. MCDONALD'S CORP 0.625	V/ Compromiso	997	Inversión
Obgs. REPSOL INTL FINANCE 0.125 07/24	V/ Compromiso	973	Inversión
Obgs. Acciona Financiac 02/24	V/ Compromiso	496	Inversión
Obgs. CaixaBank 0,625% 01/10/2024	V/ Compromiso	976	Inversión
Obgs. Intesa SanPaolo 2,855% 23/04/25	V/ Compromiso	990	Inversión
Total subyacente renta fija		4432	
TOTAL OBLIGACIONES		4432	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 526117 lo que supone un 658,68 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 523079 lo que supone un 654,88 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura

China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada; (iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este segundo semestre hemos visto como los bancos centrales han llegado al tipo terminal de subidas, viviendo los últimos meses del año diferentes avisos que nos dan a entender que los tipos terminales han tocado techo. Entre otros muchos, datos de PMI a la baja, rebaja paulatina de la inflación desde máximos, merma en el crecimiento económico y por último uno de los factores más relevante junto con la desaceleración en la creación de empleo de EEUU, las rentabilidades reales positivas. Aunque los diferenciales de crédito han estrechado notablemente estos 2 últimos meses, todavía hay recorrido para obtener rentabilidades muy atractivas a lo largo de 2024.

Mantenemos una estrategia de volatilidad reducida, actualmente tenemos el 75% de la cartera en pagarés de empresa, y el otro 25% entre bonos de cupón fijo y liquidez remunerada. Hemos conseguido reducir la volatilidad del fondo, dotando un producto con rentabilidades por encima de la letra del tesoro y los depósitos, con escasa volatilidad y con liquidez diaria.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +2,11% con una volatilidad del 0%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 64.868.242,46 euros (clase A: 40.651.358,94 y clase I: 24.216.883,52) a 92.305.699,99 euros (clase A: 59.538.797,68 y clase I: 32.766.902,31) (+42,30%) y el número de partícipes de 1.540 a 1.811.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,98% frente al +2,11% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +2,13%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,35% en la clase A (0,71% acumulado en el ejercicio) y del 0,20% en la clase I (0,41% acumulado).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Urbaser, Mota, Fluidra, Cellnex, Ferrovial y ACS entre otros.

- Ventas: Corte Inglés, Pikolin, Ortiz, Network Steel, Melia e Inveready entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido las Obgs. SACYR 3,25% 04/24, PG. DOMINION 5,05% 08/03/2024, PG. GREENERGY 5,05% 08/11/2023, PG. TUBACEX 5,50% 14/06/2024 y PG. CAF 4,30% 07/12/2023 entre otros. Por el contrario, los activos que menos han aportado han sido los PG. BANKINTER 4% 29/12/2023, PG. VIDRALA 4,15% 11/12/2023, PAG ARTECHE 5,20% 22/05/2024 y SPGB 0% 31/05/2024 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0085.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española Banco Inversis.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (0,15%), Obg. Sacyr (3,06%), Obg. Acciona Financ 02/24 (0,54%) y pagarés de empresa (78,817%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,19% frente al 0,18% del semestre anterior y al 0% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 43,18% de su patrimonio (43,20% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,5 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,80%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 9.148,70 € (0,01% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Todos sabemos que la inflación es enemigo de la renta fija, pero las perspectivas de que continúe bajando es una oportunidad para obtener unas rentabilidades atractivas.

Aunque es cierto que ya empezamos a atisbar una mayor visibilidad en los mercados de renta fija, todavía continúan diferentes variables encima de la mesa, (desaceleración económica, disrupciones en las cadenas de suministros, diferentes conflictos geopolíticos, debilidad global de China..) podremos seguir viendo algo de volatilidad en los mercados de Renta Fija.

Seguimos pensando que la forma de actuar para este fondo consiste en mantener un porcentaje elevado del fondo en pagarés de empresa, para reducir lo máximo posible la volatilidad, además de mejorar la calidad crediticia de los emisores a tener en cartera, en un entorno de desaceleración económica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,30 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.968	3,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.968	3,03
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 3,95 2044-06-10	EUR	140	0,15	164	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140	0,15	164	0,25
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	508	0,55	500	0,77
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	1.064	1,64
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	973	1,05	0	0,00
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 3,35 2039-01-18	EUR	0	0,00	753	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.481	1,60	2.317	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.621	1,75	4.449	6,85
ES0537650386 - PAGARE FLUIDRA 4,88 2024-03-27	EUR	494	0,54	0	0,00
ES0505293268 - PAGARE Greenalia SA 6,09 2024-06-26	EUR	776	0,84	0	0,00
ES0505130569 - PAGARE Global Dominion Acce 5,33 2024-09-20	EUR	2.692	2,92	0	0,00
ES05329455E2 - PAGARE TUBACEX 5,42 2024-06-28	EUR	681	0,74	0	0,00
XS2739610033 - PAGARE Cie Automotive SA 4,78 2024-06-25	EUR	586	0,63	0	0,00
ES05297432U5 - PAGARE ELEC NOR 4,51 2024-03-18	EUR	989	1,07	0	0,00
XS2736447769 - PAGARE FCC 4,79 2024-05-20	EUR	588	0,64	0	0,00
ES0505544199 - PAGARE Opdenergy 5,72 2024-03-15	EUR	296	0,32	0	0,00
XS2737028063 - PAGARE Grupo Accional 4,76 2024-12-13	EUR	955	1,03	0	0,00
ES0505718165 - PAGARE Pagarés Cesce 4,48 2024-12-16	EUR	766	0,83	0	0,00
ES0505122368 - PAGARE METROVACESA 4,91 2024-06-14	EUR	781	0,85	0	0,00
ES0505699175 - PAGARE Linkfactor Trade 5,81 2024-06-19	EUR	97	0,11	0	0,00
PTME16JM0084 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,15 2024-02-14	EUR	396	0,43	0	0,00
XS2732983981 - PAGARE Cie Automotive SA 4,78 2024-06-12	EUR	976	1,06	0	0,00
ES0582870L50 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,15 2024-07-15	EUR	970	1,05	0	0,00
ES0583746500 - PAGARE VIDRALAL 4,31 2024-03-12	EUR	297	0,32	0	0,00
ES0521975369 - PAGARE PGA CAF 4,62 2024-04-02	EUR	2.365	2,56	0	0,00
ES0505079238 - PAGARE Greenergy Renovables 5,75 2024-09-12	EUR	961	1,04	0	0,00
ES0505079238 - PAGARE Greenergy Renovables 5,73 2024-09-12	EUR	671	0,73	0	0,00
XS2729745195 - PAGARE FCC 4,76 2024-03-07	EUR	1.778	1,93	0	0,00
XS2728545216 - PAGARE ACS 4,33 2024-02-29	EUR	791	0,86	0	0,00
ES0505287708 - PAGARE Aedas Homes 5,71 2024-11-19	EUR	380	0,41	0	0,00
ES0505287708 - PAGARE Aedas Homes 5,70 2024-11-19	EUR	569	0,62	0	0,00
ES0505293243 - PAGARE Greenalia SA 6,19 2024-05-28	EUR	873	0,95	0	0,00
ES0554653412 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,15 2024-01-26	EUR	297	0,32	0	0,00
ES0505548091 - PAGARE Ecoener 5,34 2024-03-25	EUR	393	0,43	0	0,00
ES0530625039 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 5,18 2024-04-26	EUR	783	0,85	0	0,00
ES0565386275 - PAGARE Solaria Energia 5,80 2024-04-18	EUR	576	0,62	0	0,00
ES0505521403 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 5,26 2024-05-22	EUR	97	0,11	0	0,00
XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22	EUR	2.450	2,65	0	0,00
ES0505438475 - PAGARE Urbaser 5,08 2024-03-22	EUR	492	0,53	0	0,00
ES0505287682 - PAGARE Aedas Homes 5,53 2024-04-19	EUR	586	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505718132 - PAGARE Pagarés Cesce 4,57 2024-10-15	EUR	960	1,04	0	0,00
ES0513689C16 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,23 2024-05-16	EUR	490	0,53	0	0,00
ES05297432T7 - PAGARE ELECENOR 4,75 2024-02-19	EUR	990	1,07	0	0,00
ES05297432T7 - PAGARE ELECENOR 4,57 2024-02-19	EUR	791	0,86	0	0,00
XS2720896716 - PAGARE Grupo Accional 4,94 2024-05-15	EUR	976	1,06	0	0,00
XS2719131687 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-05-13	EUR	488	0,53	0	0,00
ES0505122350 - PAGARE METROVACESA 5,01 2024-05-16	EUR	487	0,53	0	0,00
ES0583746492 - PAGARE VIDRALAL 4,25 2024-02-12	EUR	199	0,22	0	0,00
ES0505699134 - PAGARE Linkfactor Trade 5,86 2024-02-09	EUR	296	0,32	0	0,00
XS2715928508 - PAGARE FCC 4,76 2024-02-07	EUR	395	0,43	0	0,00
ES0505544173 - PAGARE Opdenergy 5,73 2024-01-12	EUR	693	0,75	0	0,00
ES0505079212 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,78 2024-05-17	EUR	2.718	2,94	0	0,00
XS2715922998 - PAGARE Grupo Ferrovial 4,20 2024-02-05	EUR	495	0,54	0	0,00
XS2715953795 - PAGARE Grupo Accional 4,98 2024-05-06	EUR	585	0,63	0	0,00
ES0521975351 - PAGARE PGA CAF 4,62 2024-03-11	EUR	1.772	1,92	0	0,00
ES05297432S9 - PAGARE ELECENOR 4,57 2024-02-02	EUR	395	0,43	0	0,00
ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,32 2024-04-30	EUR	487	0,53	0	0,00
ES0505255473 - PAGARE JM Summa Cedula 4,69 2024-07-10	EUR	387	0,42	0	0,00
XS2711956214 - PAGARE Cie Automotive SA 4,84 2024-04-26	EUR	781	0,85	0	0,00
ES0530625013 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 5,09 2024-01-26	EUR	1.185	1,28	0	0,00
XS2710813325 - PAGARE Grupo Accional 4,99 2024-04-24	EUR	488	0,53	0	0,00
ES0505548109 - PAGARE Ecoener 5,29 2024-02-26	EUR	786	0,85	0	0,00
XS2709259365 - PAGARE FCC 4,76 2024-01-23	EUR	494	0,54	0	0,00
ES0505130551 - PAGARE Global Dominion Acce 5,35 2024-05-17	EUR	1.465	1,59	0	0,00
ES0505130551 - PAGARE Global Dominion Acce 5,33 2024-05-17	EUR	292	0,32	0	0,00
ES0505130551 - PAGARE Global Dominion Acce 5,31 2024-05-17	EUR	1.067	1,16	0	0,00
ES0505521395 - PAGARE Arteche Lantegi Elkal 5,37 2024-04-19	EUR	390	0,42	0	0,00
ES0505287633 - PAGARE Aedas Homes 5,69 2024-03-22	EUR	488	0,53	0	0,00
ES05297432R1 - PAGARE ELECENOR 4,58 2024-01-19	EUR	1.186	1,28	0	0,00
ES0505122319 - PAGARE METROVACESA 4,83 2024-01-18	EUR	296	0,32	0	0,00
ES0505122335 - PAGARE METROVACESA 4,93 2024-02-16	EUR	590	0,64	0	0,00
ES0505122327 - PAGARE METROVACESA 5,02 2024-03-15	EUR	588	0,64	0	0,00
ES0513689B58 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,28 2024-04-11	EUR	392	0,42	0	0,00
XS2704471551 - PAGARE Cie Automotive SA 4,87 2024-04-11	EUR	976	1,06	0	0,00
ES0582870L92 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,20 2024-05-14	EUR	582	0,63	0	0,00
ES0521975336 - PAGARE PGA CAF 4,55 2024-02-09	EUR	199	0,22	0	0,00
ES05329454U1 - PAGARE TUBACEX 5,34 2024-01-22	EUR	295	0,32	0	0,00
ES0513689E06 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,33 2024-09-25	EUR	383	0,42	0	0,00
ES05329455A0 - PAGARE TUBACEX 5,75 2024-07-01	EUR	1.153	1,25	0	0,00
ES05329455A0 - PAGARE TUBACEX 5,69 2024-07-01	EUR	767	0,83	0	0,00
XS2698491698 - PAGARE Cie Automotive SA 4,82 2024-03-21	EUR	489	0,53	0	0,00
ES0505287617 - PAGARE Aedas Homes 5,59 2024-02-16	EUR	881	0,95	0	0,00
XS2696780381 - PAGARE Grupo Accional 4,99 2024-09-24	EUR	1.048	1,14	0	0,00
ES0565386242 - PAGARE Solaria Energia 5,84 2024-03-18	EUR	584	0,63	0	0,00
ES0565386259 - PAGARE Solaria Energia 5,95 2024-06-18	EUR	292	0,32	0	0,00
ES0565386259 - PAGARE Solaria Energia 5,95 2024-06-18	EUR	1.251	1,36	0	0,00
ES0505521387 - PAGARE Arteche Lantegi Elkal 5,32 2024-03-20	EUR	390	0,42	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,92 2024-01-22	EUR	99	0,11	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE Urbaser 4,87 2024-01-22	EUR	492	0,53	0	0,00
ES0505718025 - PAGARE Pagarés Cesce 4,38 2024-01-15	EUR	296	0,32	0	0,00
ES0505130528 - PAGARE Global Dominion Acce 5,12 2024-03-08	EUR	1.269	1,37	0	0,00
XS2689477441 - PAGARE Grupo Accional 4,77 2024-03-13	EUR	293	0,32	0	0,00
XS2684506293 - PAGARE Cie Automotive SA 4,77 2024-03-11	EUR	781	0,85	0	0,00
ES05329454Z0 - PAGARE TUBACEX 5,54 2024-06-14	EUR	581	0,63	0	0,00
ES05329454Z0 - PAGARE TUBACEX 5,54 2024-06-14	EUR	960	1,04	0	0,00
ES05136899X4 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,09 2024-02-28	EUR	391	0,42	0	0,00
ES0505255465 - PAGARE JM Summa Cedula 4,69 2024-06-10	EUR	384	0,42	0	0,00
ES0505548075 - PAGARE Ecoener 5,26 2024-01-26	EUR	390	0,42	0	0,00
XS2651946480 - PAGARE Cie Automotive SA 4,72 2024-01-15	EUR	684	0,74	0	0,00
ES0583746468 - PAGARE VIDRALAL 4,29 2024-01-11	EUR	489	0,53	0	0,00
ES05329454V9 - PAGARE TUBACEX 5,49 2024-04-16	EUR	288	0,31	0	0,00
ES05329454V9 - PAGARE TUBACEX 5,43 2024-04-16	EUR	288	0,31	0	0,00
ES0505287609 - PAGARE Aedas Homes 5,64 2024-01-19	EUR	196	0,21	0	0,00
ES0505287609 - PAGARE Aedas Homes 5,62 2024-01-19	EUR	194	0,21	0	0,00
ES0582870L35 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,22 2024-04-15	EUR	486	0,53	0	0,00
ES0582870L35 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,23 2024-04-15	EUR	288	0,31	0	0,00
XS2645274817 - PAGARE Cie Automotive SA 2,24 2023-12-21	EUR	0	0,00	489	0,75
ES0554653388 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,83 2023-09-27	EUR	0	0,00	296	0,46
ES0505544157 - PAGARE Opdenergy 5,30 2023-09-27	EUR	0	0,00	493	0,76
ES0513495WM1 - PAGARE SCF 4,26 2024-05-31	EUR	481	0,52	481	0,74
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,99 2024-02-15	EUR	388	0,42	388	0,60
ES0537650345 - PAGARE FLUIDRA 4,47 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.483	2,29
ES05329454T3 - PAGARE TUBACEX 2,48 2023-12-22	EUR	0	0,00	683	1,05
XS2642461565 - PAGARE Grupo Accional 4,35 2023-09-26	EUR	0	0,00	989	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2641722843 - PAGARE FCC 4,41 2023-10-23	EUR	0	0,00	493	0,76
ES0505521361 - PAGARE Artech Lantegi Elka 2,27 2023-12-12	EUR	0	0,00	978	1,51
ES0505122293 - PAGARE METROVACESA 4,72 2023-10-16	EUR	0	0,00	295	0,46
ES0505122301 - PAGARE METROVACESA 2,47 2023-12-15	EUR	0	0,00	585	0,90
XS2638380332 - PAGARE FCC 4,13 2023-07-13	EUR	0	0,00	299	0,46
ES0505130478 - PAGARE Global Dominion Ace 4,81 2023-12-22	EUR	0	0,00	683	1,05
ES05297432J8 - PAGARE ELECENOR 4,15 2023-10-19	EUR	0	0,00	1.183	1,82
XS2637120309 - PAGARE Cie Automotive SA 4,56 2023-12-11	EUR	0	0,00	978	1,51
ES0582870L19 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 2,42 2023-12-11	EUR	0	0,00	976	1,51
ES0583746435 - PAGARE VIDRALAL 3,45 2023-07-11	EUR	0	0,00	698	1,08
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX 5,44 2024-03-15	EUR	289	0,31	289	0,45
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX 5,38 2024-03-15	EUR	384	0,42	384	0,59
ES0521975294 - PAGARE PGA CAF 4,05 2023-09-07	EUR	0	0,00	1.484	2,29
ES05297432I0 - PAGARE ELECENOR 4,10 2023-10-04	EUR	0	0,00	493	0,76
ES0505293185 - PAGARE Greenalia SA 5,78 2023-11-28	EUR	0	0,00	875	1,35
XS2630827538 - PAGARE Cie Automotive SA 4,22 2023-05-29	EUR	0	0,00	790	1,22
ES0521975286 - PAGARE PGA CAF 3,64 2023-07-03	EUR	0	0,00	997	1,54
ES0505548042 - PAGARE Ecoener 4,71 2023-09-26	EUR	0	0,00	98	0,15
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,24 2023-09-25	EUR	0	0,00	296	0,46
ES0505699050 - PAGARE Linkfactor Trade 4,19 2023-09-18	EUR	0	0,00	296	0,46
ES0505521353 - PAGARE Artech Lantegi Elka 4,70 2023-11-22	EUR	0	0,00	293	0,45
XS2628701208 - PAGARE FCC 4,32 2023-09-28	EUR	0	0,00	493	0,76
XS2628700739 - PAGARE FCC 4,12 2023-07-24	EUR	0	0,00	1.291	1,99
ES05297432G4 - PAGARE ELECENOR 4,05 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.480	2,28
ES0505130494 - PAGARE Global Dominion Ace 4,76 2023-11-17	EUR	0	0,00	391	0,60
ES0505031064 - PAGARE Ortiz Construcc 4,51 2023-07-13	EUR	0	0,00	497	0,77
ES0505544140 - PAGARE Opdenergy 4,68 2023-07-31	EUR	0	0,00	396	0,61
ES0583746443 - PAGARE VIDRALAL 3,75 2023-09-11	EUR	0	0,00	594	0,92
ES0505287567 - PAGARE Aedas Homes 4,45 2023-07-07	EUR	0	0,00	199	0,31
ES05329454G0 - PAGARE TUBACEX 5,31 2023-11-17	EUR	0	0,00	292	0,45
XS2622086721 - PAGARE FCC 3,94 2023-07-06	EUR	0	0,00	398	0,61
ES0505449092 - PAGARE Izertis SA 4,37 2023-07-26	EUR	0	0,00	791	1,22
XS2616399718 - PAGARE SOL MELIA 4,70 2023-10-25	EUR	0	0,00	1.173	1,81
ES0505548034 - PAGARE Ecoener 4,47 2023-07-24	EUR	0	0,00	495	0,76
ES0513689B66 - PAGARE BANKINTER S.A. 3,67 2023-10-16	EUR	0	0,00	295	0,45
ES0505521346 - PAGARE Artech Lantegi Elka 4,60 2023-10-19	EUR	0	0,00	684	1,05
ES0505366080 - PAGARE GAM 4,16 2023-07-18	EUR	0	0,00	297	0,46
ES05297431V5 - PAGARE ELECENOR 3,70 2023-07-19	EUR	0	0,00	495	0,76
ES05051137H3 - PAGARE Corte Ingles 3,60 2023-07-18	EUR	0	0,00	297	0,46
ES0505504177 - PAGARE Ntwsete 5,27 2023-07-14	EUR	0	0,00	494	0,76
XS2611112090 - PAGARE Cie Automotive SA 3,80 2023-07-13	EUR	0	0,00	693	1,07
XS2611112413 - PAGARE Cie Automotive SA 4,15 2023-10-11	EUR	0	0,00	490	0,76
ES0513689A18 - PAGARE BANKINTER S.A. 2,02 2023-12-01	EUR	0	0,00	490	0,76
ES0513689A18 - PAGARE BANKINTER S.A. 2,05 2023-12-01	EUR	0	0,00	294	0,45
ES0505293169 - PAGARE Greenalia SA 4,88 2023-07-28	EUR	0	0,00	591	0,91
ES0582870K36 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,95 2023-07-27	EUR	0	0,00	296	0,46
ES0505287542 - PAGARE Aedas Homes 4,91 2023-09-29	EUR	0	0,00	585	0,90
ES0505079162 - PAGARE Greenergy Renovables 4,45 2023-09-15	EUR	0	0,00	489	0,75
ES0505287526 - PAGARE Aedas Homes 4,76 2023-07-21	EUR	0	0,00	393	0,61
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,15 2023-09-12	EUR	0	0,00	98	0,15
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,06 2023-09-12	EUR	0	0,00	585	0,90
XS2593143485 - PAGARE Cie Automotive SA 4,04 2023-09-12	EUR	0	0,00	294	0,45
ES0505130452 - PAGARE Global Dominion Ace 4,43 2023-10-20	EUR	0	0,00	486	0,75
ES0505130429 - PAGARE Global Dominion Ace 4,18 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.172	1,81
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables 4,09 2023-07-17	EUR	0	0,00	891	1,37
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables 4,05 2023-07-17	EUR	0	0,00	493	0,76
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables 3,94 2023-07-17	EUR	0	0,00	295	0,46
ES0505526196 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 5,75 2024-02-12	EUR	473	0,51	473	0,73
XS2588908504 - PAGARE Grupo Acciona 3,56 2023-09-14	EUR	0	0,00	784	1,21
ES0505500167 - PAGARE HT Suministros FT 5,28 2023-11-02	EUR	0	0,00	577	0,89
ES0505255366 - PAGARE IM Summa Cedulas 3,51 2023-07-10	EUR	0	0,00	198	0,31
ES0505255366 - PAGARE IM Summa Cedulas 3,48 2023-07-10	EUR	0	0,00	886	1,37
XS2582349101 - PAGARE Grupo Acciona 3,37 2023-07-26	EUR	0	0,00	689	1,06
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,92 2024-01-29	EUR	494	0,54	0	0,00
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,95 2024-01-29	EUR	953	1,03	953	1,47
ES0505130403 - PAGARE Global Dominion Ace 3,89 2023-07-21	EUR	0	0,00	491	0,76
ES0505544074 - PAGARE Opdenergy 4,00 2023-11-06	EUR	0	0,00	577	0,89
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	0	0,00	580	0,89
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 5,07 2023-10-02	EUR	0	0,00	294	0,45
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 4,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	287	0,44
ES0565386044 - PAGARE Solaria Energia 2,10 2023-08-16	EUR	0	0,00	784	1,21
ES0505500092 - PAGARE HT Suministros FT 2,10 2023-08-02	EUR	0	0,00	392	0,60
ES05329453N8 - PAGARE TUBACEX 2,60 2023-07-28	EUR	0	0,00	195	0,30
ES0536463559 - PAGARE Audax Energia 3,85 2023-12-01	EUR	0	0,00	289	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		72.094	78,16	46.903	72,33
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.751	4,24
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	5.864	6,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.864	6,35	2.751	4,24
TOTAL RENTA FIJA		79.579	86,26	54.102	83,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 4,05 2025-12-04	EUR	1.000	1,08	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 4,05 2025-11-27	EUR	4.000	4,33	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell 4,05 2024-09-05	EUR	1.500	1,63	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2024-04-25	EUR	0	0,00	600	0,92
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 3,20 2024-02-10	EUR	150	0,16	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,50 2024-12-30	EUR	500	0,54	500	0,77
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-29	EUR	0	0,00	300	0,46
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-02	EUR	0	0,00	1.000	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		7.150	7,74	2.400	3,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86.729	94,00	56.502	87,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127921155 - RENTA FIJA FRENCH DISCOUNT T-B 3,29 2023-09-20	EUR	0	0,00	987	1,52
IT000523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,49 2023-12-14	EUR	0	0,00	292	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.279	1,97
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.324	1,43	0	0,00
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	1.279	1,39	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	1.251	1,36	0	0,00
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	964	1,04	0	0,00
XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	772	0,84	0	0,00
XS1222597905 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,86 2025-04-23	EUR	988	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.577	7,13	0	0,00
XS1725630740 - BONO MCDONALD'S CORP 0,63 2024-01-29	EUR	984	1,07	0	0,00
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 2,63 2024-01-15	EUR	0	0,00	594	0,91
XS1554373248 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 1,50 2024-01-30	EUR	491	0,53	490	0,76
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	789	1,22
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	963	1,04	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	586	0,90
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	98	0,11	97	0,15
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	493	0,76
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	102	0,11	100	0,15
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	1.393	1,51	1.182	1,82
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	492	0,53	482	0,74
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	497	0,54	0	0,00
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	200	0,22	1.198	1,85
XS1326311070 - RENTA FIJA E2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	495	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.221	5,66	6.505	10,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.798	12,79	7.784	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.527	106,79	64.286	99,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo

aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 187.381,09 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 526.117.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 76.491,74 euros.